SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 7 DE SEPTIEMBRE DE 2003 AÑO 14 Nº700

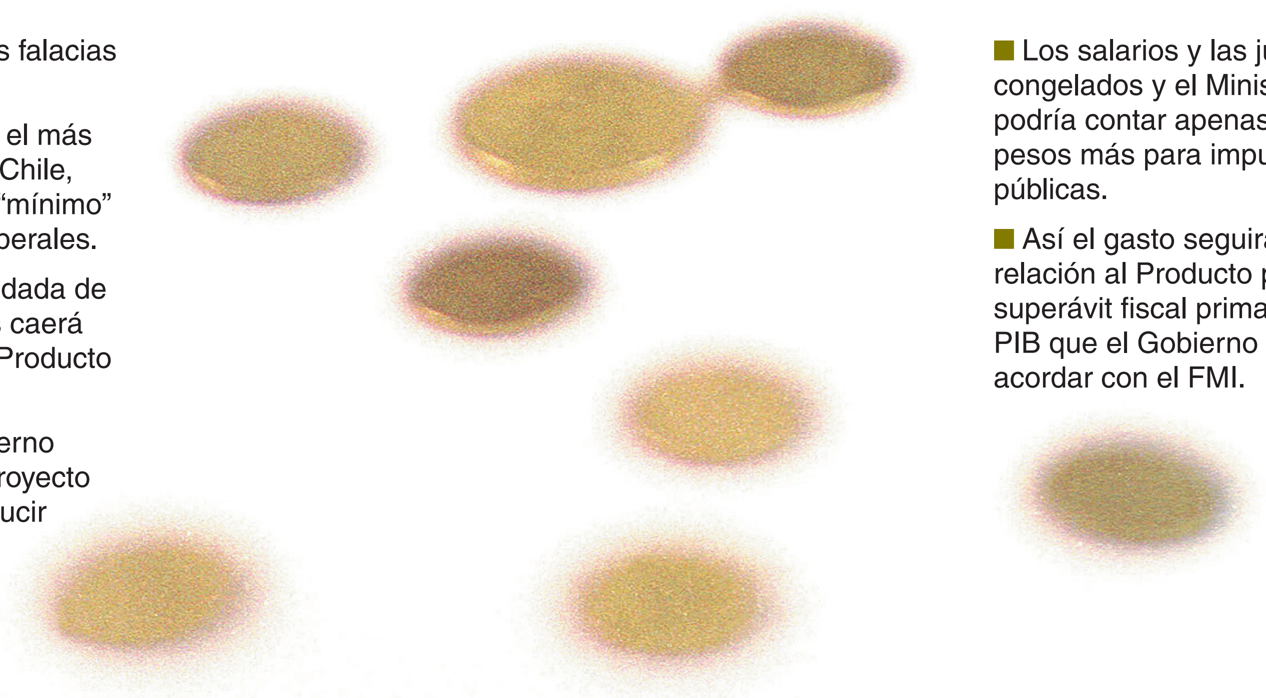
CASH

INFORME ESPECIAL

Más allá de las promesas del Gobierno y de los temores de los economistas del establishment, el gasto público se halla en los niveles más bajos de su historia



Chirolas



- **Cash** presenta las principales falacias en torno del gasto público.
- El gasto público argentino es el más bajo de la región, incluyendo a Chile, donde se despliega un Estado "mínimo" elogiado por los economistas liberales.
- La ejecución primaria consolidada de Nación, provincias y municipios caerá este año al 24,5 por ciento del Producto Interno Bruto.
- En los próximos días el Gobierno presentará en el Congreso el proyecto de Presupuesto 2004 sin introducir grandes cambios.
- Los salarios y las jubilaciones seguirán congelados y el Ministerio de Planificación podría contar apenas con 500 millones de pesos más para impulsar el plan de obras públicas.
- Así el gasto seguirá cayendo con relación al Producto para cumplir con el superávit fiscal primario de 3 puntos del PIB que el Gobierno se comprometió para acordar con el FMI.

Sumacero

¿Cuál es

La noticia apareció en las páginas de internacionales del diario *La Nación* el sábado 30 de agosto. Al parecer, según el título, en Europa existe “un nuevo boom”: el de las **Vacaciones cortas y productivas** que vendrían a reemplazar viejos hábitos de pereza y prolongación de los días de ocio. La nueva tendencia consiste en vacacionar sólo una semana, pero olvidándose de costumbres como quedarse tirado en la playa. De lo que ahora se trata es de aprovechar el tiempo a full. Según reza el artículo en su bajada, *“el turismo de aventura o el sexual”*, estarían a la cabeza de las preferencias. Lo notable es que ambas tendencias estarían combinadas. El nuevo travel sex *“puede ser un trekking de alta montaña o un crucero en el Mediterráneo, en el que uno debe ir totalmente desnudo”*. Desde estas líneas nos atrevemos a sugerir humildemente que, al menos en la alta montaña, se deje de lado lo de *“totalmente desnudos”* y se abriguen los pies con buen calzado y al menos de la cintura para arriba.

Cursos & seminarios

El próximo 18 de septiembre, a partir de las 13.45, tendrá lugar en la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA, en avenida Córdoba 2122, el **IIº Coloquio para el desarrollo económico, primero el desarrollo social**, que organiza el *Instituto de Estudios de Políticas Económicas y Sociales de la CGE de la Capital Federal* (Iepes). La entrada es libre y gratuita, pero los cupos son limitados. Inscripciones por e mail a cgecapital@cge-capital.com.ar o al 5235-7205.

EL ACERTIJO

Un cuadrado mágico es aquel que tiene en todas sus casillas números distintos de modo tal que la suma de las filas, columnas y diagonales da siempre igual. En este caso se debe completar un cuadrado mágico de tres por tres casilleros de modo tal que todos los números sean primos sabiendo que sólo hay dos primos mayores que 100 y el 113 es el mayor.

Respuesta:

71	89	17
5	59	113
101	29	47

Ranking

El capitalismo global es negro

–las 10 economías mayores receptoras de Inversión Extranjera Directa durante 2002, en miles de millones de u$s–

1. Luxemburgo	126
2. China	53
3. Francia	52
4. Alemania	38
5. Estados Unidos	30
6. Países Bajos	29
7. Reino Unido	25
8. España	21
9. Canadá	21
10. Irlanda	19

Fuente: Unctad, Informe sobre las Inversiones en el mundo 2003 *www.unctad.org/fdistatistics.*

el Dato



El director del FMI, **Horst Köhler**, estuvo en Asia, más precisamente en Kuala Lumpur, la capital de Malasia, uno de los países donde se desencadenó la crisis del sudeste asiático. El proceso fue notablemente agravado por las políticas sugeridas por el FMI. En consecuencia, como parte del balance de la crisis, surgió la idea de crear un “Fondo Monetario Asiático” más comprometido con los intereses de la región. Desde el principio, la idea hizo poca gracia en el FMI controlado por Estados Unidos y el resto del G-7. El propio Köhler dijo que “al principio consideré que era una idea estúpida”. Ahora la avala, no obstante advirtió que la región debe mantenerse “abierta al mundo”, ya que “Asia no se verá ayudada si levanta nuevas barreras”. ¿Las barreras serán prescindir del FMI?

el Libro

EL CAPITAL SOCIAL
Instrucciones de uso
Arnaldo Bagnasco, Fortunata Piselli, Alejandro Pizzorno y Carlo Trigilia
Editorial Fondo de Cultura Económica



El concepto de capital social fue inicialmente utilizado para explicar el funcionamiento del mercado de trabajo, pero escapando de su encorsetamiento inicial su uso se extendió a todo el campo de las ciencias sociales. La razón fue su creciente utilización en la explicación de los fenómenos políticos. ¿Qué se el capital social? ¿La red de relaciones familiares y sociales utilizada por los individuos para el logro de sus fines? ¿La capacidad de participación asociativa entre los ciudadanos para alcanzar objetivos comunes y fortalecer las asociaciones políticas y económicas? Cuatro reconocidos sociólogos italianos intentan en esta obra una aproximación a esos interrogantes y a cómo emplearlo para explotar su potencial.

el Dato II

El vocero de Aerolíneas Argentinas, Julio Scaramella, cuestionó el Convenio de Cooperación Empresaria firmado entre la estatal Líneas Aéreas Federales y la privada Southern Winds, que permitirá mantener la fuente de empleo de alrededor de 1000 trabajadores. Según el representante de la firma española, el Estado argentino “no debería subsidiar a operadores privados que ya mostraron su ineficiencia”. Olvidó decir que Aerolíneas Argentinas logró hacerse “competitiva” en el mercado argentino sobre la base de millonarios recursos aportados por el Estado español a través de la SEPI.

25.000 millones de dólares es el monto anual de los envíos que desde Estados Unidos realizan los inmigrantes latinoamericanos. La magnitud del negocio gestó una rara alianza entre los bancos que gestionan las transferencias y los inmigrantes frente a los políticos derechistas que los rechazan. “En Estados Unidos se está creando una lucha política entre los que desean un tipo de identificación para los que se llaman indocumentados y las fuerzas políticas más de derecha, más conservadoras”, sostuvo el funcionario del BID, Sergio Bendixen.

Chirolas

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Más allá de las promesas neokeynesianas del Gobierno y de los temores de los economistas del establishment, el gasto público se halla en los niveles más bajos de su historia. La ejecución primaria consolidada de Nación, provincias y municipios caerá este año al 24,5 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB), 1,9 por ciento por debajo del año pasado y 4,9 por ciento menos que el promedio alcanzado durante la convertibilidad. Siempre y cuando se termine ejecutando el total presupuestado. El monto resulta escaso si se lo compara con los recursos que destinan los países limítrofes. En Brasil, el gasto público consolidado bordea el 40 por ciento del PIB y en Chile, donde se despliega un Estado “mínimo” elogiado por los economistas liberales, llega al 26 por ciento del Producto. La restricción del gasto se evidencia en el déficit habitacional, la falta de obras de infraestructura, los altos índices de pobreza y en el deteriorado poder adquisitivo de los trabajadores estatales que han debido soportar una inflación cercana al 40 por ciento con sus ingresos congelados. En los próximos días el Gobierno presentará en el Congreso el proyecto de Presupuesto 2004 sin introducir grandes cambios. Los salarios y las jubilaciones seguirán congelados y el Ministerio de Planificación podría contar apenas con 500 millones de pesos más para impulsar el plan de obras públicas. Así el gasto seguirá cayendo con relación al Producto para cumplir con el superávit primario de 3 puntos del PIB que el presidente Néstor Kirchner se comprometió para acordar con el Fondo Monetario.

Esa decisión del Gobierno no rompe con la lógica que durante los últimos años ha venido identificando al gasto público como uno de los responsables de la crisis argentina. El gasto fue señalado como el factor que llevó a la caída de la convertibilidad, se lo identifica como el elemento a disminuir para generar confianza y reactivar la economía, como una potencial amenaza para la inversión privada y como un fantasma inflacionario. A continuación **Cash** presenta las principales falacias que rigen en torno del gasto público.

1. La convertibilidad no se pudo sostener por el “aumento” del gasto público. Desde la ortodoxia económica se afirma que la paridad entre el peso y el dólar podría haberse sostenido si se hubiera aplicado un fuerte ajuste fiscal para ponerle freno al “desborde” del gasto público. Sin embargo, los datos del Ministerio de Economía demuestran que entre 1991 y 2001 el gasto primario aumentó apenas 1,4 por ciento del PIB, cifra escasa si se tiene en cuenta que la primera medición está tomada en un contexto hiperinflacionario y la segunda en plena recesión. El economista Jorge Gaggero señaló en un trabajo reciente que si se miden las variaciones entre 1986, el año más estable de la década del 80, y 1997, fecha previa al comienzo de la recesión, el gasto público primario no sólo no creció, sino que cayó 1,7 por ciento. Entre las causas del desequilibrio fiscal Gaggero identifica la reforma previsional que desvió los aportes jubilatorios del Estado a las AFJP y las desgravaciones impositivas que intentaron compensar el impacto ne-

> **Falta:** La restricción del gasto público se evidencia en el déficit habitacional, la falta de obras de infraestructura y los altos índices de pobreza.

PRESUPUESTO EN OBRA PÚBLICA

La deuda interna

En el Presupuesto actual se destina 6125 millones de pesos para inversión pública, pero se estima que la ejecución apenas superaría los 4000 millones. Si se mantiene ese nivel el año próximo, la inversión quedaría por debajo del 1 por ciento del PIB, nivel similar al piso histórico de 2002 e inferior a los niveles de inversión pública que rigen en países de ingreso medio como México y Chile, donde se destina el 2,5 y 5 por ciento del PIB, respectivamente.

Con esos recursos el Gobierno deberá paliar los problemas de vivienda de 3 millones de familias, de los cuales el 20 por ciento reside en hogares irrecuperables, el 57 por ciento en viviendas que deben ser completadas o recuperadas y el 24 por ciento en lugares que son inadecuados para el tamaño de las familias que los habitan. Se estima que por año se forman 118 mil nuevos hogares, de los cuales, por lo menos 50 mil, deben ser asistidos por recursos públicos porque su condición socio-económica no les permite por sí solos resolver el problema habitacional. Hasta junio de 2003 apenas 24 mil viviendas estaban en construcción. Por lo que ni siquiera se llegaba a abastecer ese crecimiento “vegetativo”.

La falta de inversión en obras de infraestructura es otro problema pendiente. Según un reciente informe del Banco Mundial, sobre un millón de viviendas rurales relevadas un 63 por ciento no dispone de retrete con descarga de agua y apenas el 43 por ciento de la población rural tiene acceso al agua potable. En el informe se remarca también la necesidad de mejorar las redes de agua existentes, construir desagües cloacales y arreglar los caminos secundarios para favorecer el transporte a los centros de comercialización y embarque.

El profesor Salvador Treber, de la Universidad Nacional de Córdoba, remarcó ante **Cash** el desconcierto que le generan las recomendaciones del Banco Mundial. “Por un lado nos alertan sobre la necesidad urgente de invertir y por otro nos presionan para que ampliemos nuestra capacidad de repago de la deuda”, señaló Treber. C

gativo de la rigidez cambiaria sobre los márgenes empresarios. El impacto de ambas políticas entre 1994 y 2001 fue de 63 mil millones de pesos, equivalente a un promedio anual de 2,8 por ciento del PIB.

2. Para salir de una recesión hay que equilibrar el Presupuesto recortando el gasto público. Fue la muletilla más utilizada por los economistas del establishment para defender la teoría del círculo virtuoso. La eliminación del déficit a través del recorte del gasto público permitiría restablecer la confianza haciendo caer el riesgo país, situación que posibilitaría atraer nuevas inversiones que ayudarían a reactivar la economía. En los hechos los sucesivos ajustes fiscales lo único que lograron fue una mayor contracción del consumo y un menor nivel de actividad que repercutió cada vez más en las arcas públicas. Ahora que el déficit desapareció lo que reclama el FMI es mantener el gasto público comprimido para garantizar un nivel de superávit primario que les genere confianza a los acreedores y a los potenciales inversores. Así dicen que se lograría un crecimiento “sustentable” en el mediano plazo. Mientras tanto, en Europa y Estados Unidos profundizan el déficit fiscal para escaparle a la recesión, tal como recomendaba John Maynard Keynes. Hace pocas semanas Francia admitió que alcanzará un déficit superior al 3 por ciento del PIB y Estados Unidos uno del 4 por ciento.

3. La inversión pública desplaza a la privada. Para desalentar la inversión pública en reiteradas ocasiones se afirmó que la misma desplaza a la inversión privada, la cual es más eficiente y genera empleos “genuinos”. Sin embargo, en los países centrales y en varios periféricos la inversión pública no rivaliza con la privada sino que se complementa. El Estado es el único actor capaz de invertir con un criterio global y pensando en el largo plazo cuando los resultados aún son inciertos. Se calcula que el 80 por ciento de los inventos que dieron origen a las Nuevas Tecnologías de la Información fueron consecuencia de la inversión pública, incluso la Internet fue creada por el Departamento de Defensa de Estados Unidos. Las grandes inversiones en energía y transporte también son financiadas por los estados y luego explotadas por el sector privado.

4. El gasto público genera inflación. La inflación es otro de los fantasmas que se agitan desde el establishment cuando se menciona la posibilidad de expandir el gasto público para recomponer salarios o impulsar la inversión. El argumento es atendible cuando la demanda aumenta y la oferta es inelástica, pero en la Argentina el aparato productivo tiene una capacidad ociosa cercana al 30 por ciento que necesita de una reactivación del consumo. Las fábricas automotrices venden 15 mil unidades por mes y tienen una capacidad instalada para producir 50 mil unidades mensuales. Además, la economía argentina permanece abierta y si los precios se disparan existe la posibilidad de importar.

5. El gasto público actual es “excesivo”. En las últimas semanas comenzaron a alzarse algunas voces de economistas que alertan sobre un incipiente aumento del gasto público que podría poner en duda la capacidad de repago de la deuda en la futura renegociación. El dato no se corresponde con la realidad porque el gasto primario (antes del pago de intereses) ha caído fuertemente en términos reales luego de la devaluación. Sin embargo, el Gobierno promete mantenerlo en los niveles actuales haciéndose eco de una falacia que parece haber sobrevivido a la década del 90. C

AUMENTAR LA RECAUDACION

La apuesta del Gobierno

En el Gobierno sostienen que, aunque aumente el superávit, el gasto público va a poder ampliarse a partir del incremento de la recaudación. Para ello anunciaron un paquete de medidas destinadas a reducir la evasión fiscal. El objetivo es acordar con el FMI sin tener que resignar el Plan de Obras Públicas que el presidente Néstor Kirchner anunció hace un par de meses y todavía permanece congelado más allá de algún avance puntual. La presión tributaria en la Argentina ha oscilado en los últimos años de la Convertibilidad en un nivel cercano al 20 por ciento del PIB para luego derrumbarse con la crisis. Ese porcentaje es 10 puntos menor que en Brasil, 25 menor que en Francia y 8 que en Estados Unidos. El margen para crecer podría dar lugar a la esperanza. Sin embargo, el plan contra la evasión no fue de la mano de una reforma tributaria que transforme al sistema más progresivo. Los impuestos indirectos como el IVA e Ingresos Brutos conservan un peso excesivo en el sistema tributario, mientras que la presión en Ganancias y Bienes Personales continúa siendo débil. Por lo tanto, para generar un crecimiento fuerte de la recaudación, el Gobierno deberá presionar a los sectores que sobreviven en la informalidad. C

Gasto

falacias

■ Más allá de las promesas del Gobierno y de los temores de los economistas del establishment, el gasto público se halla en los niveles más bajos de su historia.

■ La ejecución primaria consolidada de Nación, provincias y municipios caerá este año al 24,5 por ciento del Producto Interno Bruto.

■ Ese nivel está 1,9 por ciento por debajo del año pasado y 4,9 por ciento menos que el promedio alcanzado durante la convertibilidad.

■ El gasto público argentino es el más bajo de la región, incluyendo a Chile, donde se despliega un Estado “mínimo” elogiado por los economistas liberales.

■ En los próximos días el Gobierno presentará en el Congreso el proyecto de Presupuesto 2004 sin introducir grandes cambios.

■ Los salarios y las jubilaciones seguirán congelados y el Ministerio de Planificación podría contar apenas con 500 millones de pesos más para impulsar el plan de obras públicas.

■ Así, el gasto seguirá cayendo con relación al Producto para cumplir con el superávit primario de 3 puntos del PIB que el presidente Néstor Kirchner se comprometió para acordar con el Fondo Monetario.

Cinco expertos analizan el gasto público

SALVADOR TREBER
profesor Universidad Nacional de Córdoba

“Está comprimido”

“En el informe que los técnicos del FMI le prepararon a Horst Köhler antes de su llegada a la Argentina, se afirma que como el gasto primario ya está bastante comprimido es poco probable que se puedan lograr ahorros significativos por ese lado. Si el Fondo admite que el gasto público está comprimido, la discusión debería estar terminada. El gasto público está por debajo de su promedio histórico. Los salarios y las jubilaciones permanecen congelados en un nivel muy bajo; la inversión pública nacional es inferior a 1 punto del PBI y la inversión de las provincias apenas alcanza los 2,4 puntos del producto. Esos recursos no sirven para reponer ni siquiera los bienes que quedan fuera de uso. El Estado no puede seguir sin invertir. Pero si el Gobierno acuerda un superávit primario del 3 por ciento del PBI para el año próximo, será difícil expandir el gasto. Podría aumentar si la recaudación crece en relación con el Producto, pero no creo que eso suceda porque se decidió postergar la reforma tributaria como si fuera excluyente del plan contra la evasión.”

EDUARDO RODRIGUEZ DIEZ
economista Fundación Capital

“No es bajo”

“El gasto público primario no es bajo. Este año va a estar cerca del promedio de la convertibilidad. Por lo tanto, hicimos una simulación en la que se demuestra que Argentina puede prometer para el 2004 un superávit primario de 3,5 por ciento del PIB sin gran sacrificio. En el ejercicio indexamos la recaudación por crecimiento económico y por inflación y ajustamos el gasto primario por inflación. Así los salarios y las jubilaciones conservan su poder adquisitivo. Lo que hacemos es licuar el gasto en términos del Producto para llevarlo al 21,5 por ciento del PBI en el 2006. La nuestra no es una posición dogmática. A partir del año 2005 y 2006 habrá vencimientos importantes de préstamos garantizados y Boden. Hay que tener en cuenta la situación social delicada, pero también el horizonte para no caer de nuevo en default. El Gobierno también puede apostar a aumentar la recaudación en relación con el Producto, pero se parte de un piso alto y en la recaudación actual hay impuestos distorsivos que van a tener que desaparecer.”

JORGE GAGGERO
economista del Bapro y Plan Fénix

“Debe subir”

“El gasto público debe subir en el mediano plazo porque el nivel actual es insostenible. No se puede manejar eficientemente un Estado con topes remunerativos de 3000 mil pesos. Los altos rangos de la administración nacional también están con salarios muy comprimidos. Algunos economistas afirman que había un desfasaje entre las remuneraciones del sector público y el privado que se estaría corrigiendo, pero ese argumento no resiste un análisis serio, porque el promedio de las capacitaciones requeridas en el sector público es superior al sector privado, pues se incluyen médicos, maestros y profesionales de la administración. El área previsional está aún más castigada y tiene que ser corregida por un tema de justicia y para impulsar la demanda. En este contexto, las exigencias de un superávit fiscal superiores al 3,5 que plantea el FMI no deben aceptarse porquellevarían a una nueva crisis. Un superávit del 3 por ciento como propone el Gobierno implica un gran esfuerzo que puede lograrse, pero que tampoco es conveniente para el largo plazo.”

LUIS SECCO
economista de Secco Consultores

“Hay que controlarlo”

“El gasto público está por debajo del nivel histórico. La caída en términos reales ha sido muy fuerte y si la economía crece el gasto también va a tener que crecer. Ahora bien, cuando se analiza el perfil de solvencia fiscal de corto plazo surgen algunas consideraciones que recomiendan el control del gasto. Durante los últimos meses la expansión de los ingresos permitió expandir el gasto sin comprometer el superávit primario, pero en la medida en que la recaudación deje de crecer habrá que extremar los cuidados a no ser que la política de control de evasión tenga efecto. Si esto último no sucede, no creo que estén dadas las condiciones para llevar adelante una política de expansión fuerte de la obra pública. Si Argentina quiere generar recursos para honrar su deuda, va a tener que sostener una política muy austera en materia de gasto. Hasta ahora en el Gobierno se visualizan ciertas inconsistencias cuando se lanza el plan antievasión y al mismo tiempo se afirma que no se va a tomar ninguna medida que comprometa el nivel de actividad.”

CLAUDIO LOZANO
economista de CTA

“No es suficiente”

“El gasto público no es suficiente para resolver los problemas sociales ni para retornar a un nivel adecuado de inversión pública. Si se mantiene comprimido, no va a tener ningún efecto expansivo sobre la demanda agregada. Las recomendaciones del FMI tendientes a ampliar el superávit primario en este contexto responden exclusivamente al objetivo de los acreedores y terminarán llevando a una nueva recesión. El Gobierno debe replantear la lógica del Fondo para no terminar discutiendo diferentes grados de ajuste. Debería plantearles a los organismos internacionales que refinancien sus vencimientos para que con lo que se les paga a ellos se pueda abrir un espacio de pago para los acreedores privados del exterior. Además debería poner en debate la fuga de capitales para discutir la posibilidad de apropiar impuestos sobre base de rentas de argentinos que están en el exterior. El problema no es el gasto sino el financiamiento y tiene que ver con la incapacidad de hacer descansar la tributación sobre aquellos que detentan capacidad económica.” C

Ajuste
fmi

claves

■ “Uno de los puntos críticos planteados por el FMI en la negociación con la Argentina es el nivel del superávit fiscal primario”.

■ “El reclamo es que llegue a niveles similares a la meta comprometida por Brasil, de alrededor del 4,25 por ciento del Producto”.

■ “Es interesante analizar qué está ocurriendo en Brasil, ya que es el país que se coloca como punto de referencia”.

■ “Brasil tiene la ventaja de contar con los recursos del sistema previsional estatal, lo que no sucede en la Argentina porque su sistema previsional es mayoritariamente privado”.

■ “En ese contexto, Brasil alcanzó durante el primer semestre de este año un superávit fiscal primario de más del 5 por ciento del PBI”.

■ “Ese tremendo esfuerzo, más allá de ser insuficiente, impide dedicar fondos a los distintos requerimientos de carácter productivo y social”.

AFP



El FMI coloca a Brasil como ejemplo para Argentina respecto del esfuerzo fiscal. “¿Cuál es el límite?”, se pregunta Marta Bekerman.

LA PRODUCCION Y EL EMPLEO FRENTE A LA DEUDA

Crecer para pagar

El sobreajuste fiscal de Brasil es utilizado por el Fondo para presionar a Argentina. Impacto de esa política en la economía brasileña. Estrategias de negociación.

POR MARTA BEKERMAN *

Uno de los puntos críticos planteados por el FMI en la negociación con la Argentina es que el superávit fiscal primario –la diferencia entre lo que el Estado recauda y lo que gasta antes del pago de intereses de la deuda pública– llegue a niveles similares a la meta comprometida por Brasil (alrededor del 4,25 por ciento del Producto). La definición sobre los niveles que debe alcanzar ese superávit fiscal primario es un tema clave, ya que a partir del mismo se determina cómo se distribuirán los recursos del Estado: cuánto se destinará a aumentar la inversión pública, a fomentar la inversión privada, a los gastos de carácter social, por un lado, y cuánto a cumplir con los pagos de la deuda en cesación de pagos, por el otro. Y aquí hay que tener en cuenta que una disminución abrupta de los ya reducidos gastos del Estado puede restringir seriamente las posibilidades de crecimiento y empleo y aun aquellas que se vinculan con la propia capacidad de repago. En medio de esta discusión tal vez sea interesante analizar qué está ocurriendo en Brasil, ya que es el país que se coloca como punto de referencia.

Brasil tiene la ventaja de contar con los recursos del sistema previsional estatal, lo que no sucede en la Argentina, porque su sistema previsional es mayoritariamente privado. Es decir que los aportes previsionales van a las AFJP. En ese contexto, Brasil alcanzó durante el primer semestre de este año un superávit fiscal primario de 40.000 millones de reales –más del 5 por ciento del PBI–.

Sin embargo, esas cifras sólo alcanzaron para cubrir algo más de la mitad de los intereses devengados por la deuda durante ese período, que alcanzaron a alrededor del 10 por ciento del PIB brasileño (74.265 millones de reales). Esto significa que el déficit total (el que incluye el pago de los intereses) fue del 4,63 por ciento del PIB (34.300 millones), el cual continuará aumentando la deuda de Brasil y, por lo tanto, presionando sobre el nivel de intereses que deberán ser pagados en el futuro. Ya durante el primer semestre de este año el monto de los intereses acumulados había sido un 60 por ciento mayor que los que vencieron en el primer semestre de 2002.

El problema es que ese tremendo esfuerzo de ajuste, más allá de ser insuficiente, impide dedicar fondos a los distintos requerimientos de carácter productivo y social que permitan aumentar los niveles de empleo y realizar reformas tendientes a otorgar tierras y viviendas a las personas carecientes. Esto se traduce, por un lado, en un proceso recesivo, como el que está viviendo Brasil en estos momentos y, por el otro, en tensiones sociales crecientes. En efecto, coincide con una fuerte movilización de los trabajadores sin tierra y con ocupaciones de viviendas que, en las propias palabras del presidente Lula, se verán multiplicadas en la medida en que el país no muestre crecimiento económico. Es que este proceso termina generando una fuerte perversión de prioridades: retribuye con altísimas tasas a los inversores financieros y genera políticas recesivas que aumentan la desocupación y la pobreza.

Pero todo esto se agudiza porque Brasil, al igual que Argentina, ya ha atravesado por un profundo proceso de distribución regresiva del ingreso. Esto se produjo tanto en la relación trabajo-capital como en la que tiene lugar entre el capital productivo y el financiero. La participación de los asalariados en el PIB cayó del 44 por ciento en 1992 al 36 por ciento en 2002, según lo planteado en un trabajo realizado por la Secretaría de Trabajo del Municipio de San Pablo. Por otro lado, otros estudios señalan que durante el mismo período la rentabilidad de las empresas productivas cayó en cerca del 80 por ciento, mientras que la de los bancos creció el 131. La consecuencia fue una fuerte caída en los niveles de inversión de la industria.

Esa transferencia de ingresos desde el sector real hacia el sector financiero se acentuó a partir de 1994, cuando la política de estabilización de precios estuvo asociada fundamentalmente con la apertura comercial y financiera. Los altos niveles de interés que se pagaban entonces atrajeron flujos de capital externos y llevaron a un aumento de la deuda pública, tanto externa como interna, cuyos intereses están siendo pagados mediante el actual ajuste económico.

Cabe, entonces, hacerse dos preguntas. **1.** ¿Cuál es el límite de achicamiento que un país puede llevar adelante para poder responder a las consecuencias de estrategias pasadas basadas en la financierización de la economía? **2.** ¿Hasta dónde son sostenibles situaciones que, por un lado crean fuerte presión social y, por el otro, generan un círculo vicioso de recesión económica y achicamiento?

Por eso, para países que atraviesan situaciones como las de Brasil y Argentina, quedan planteadas dos estrategias alternativas en sus negociaciones con los acreedores y con el Fondo Monetario. Una de ellas es partir del cálculo de los gastos que deben deducirse para obtener los recursos necesarios para servir a la deuda. La otra es dejar de subordinar las necesidades de la producción y el empleo al pago de la misma, y seguir los lineamientos esbozados estos días en Buenos Aires por el profesor Stefano Zamagni de la Universidad de Bolonia. Su mensaje se orienta a plantear a los acreedores que la prioridad para el país es reestablecer sus instituciones, desarrollar polos productivos y generar crecimiento y empleo. Esta última alternativa, asociada a la implementación de un programa sustentable, es la que, al mismo tiempo, les puede ofrecer las mayores posibilidades del cobro de sus deudas. C

> **Empleo:** “Plantear a los acreedores que la prioridad es reestablecer las instituciones, desarrollar polos productivos y generar crecimiento y empleo”.

** Profesora titular de la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA. Investigadora del CONICET.*

CONSUMO

PERSPECTIVAS DEL MERCADO DE LA CONSTRUCCION

Cal y arena

POR ALEJANDRO BERCOVICH

El déficit habitacional en todo el país es de unos 3 millones de viviendas. En ese contexto, la reactivación que experimenta la construcción desde que empezó el año está basada en refacciones y ampliaciones particulares. Y en muy pocos edificios nuevos en las ciudades más grandes. Mientras esperan que se empiecen a ejecutar los anuncios del Gobierno en materia de obra pública, los empresarios del rubro se muestran cautelosos al analizar los números. Admiten que en las pequeñas obras, que se realizan con cuadrillas de obreros más reducidas y hasta familiares, el empleo en negro es la regla. De ahí la dificultad de medir la desocupación entre los albañiles, que el sindicato estima en más de 300 mil personas.

“Lo que se está construyendo a estrenar son obras de 1500 o 2000 metros cuadrados, y eso es un edificio de siete u ocho pisos en un terreno común. El resto es todo refacción y ampliación”, dijo a **Cash** Héctor D’Odorico, dueño de la inmobiliaria homónima y directivo de la Cámara Inmobiliaria Argentina. Para él, la clave es el tiempo que insume cada obra: las torres de los ‘90 –con jardines, puesto de vigilancia privada y servicios centrales– demandan hasta tres años. Desde la devaluación, se transformaron en proyectos de difícil viabilidad por la falta de crédito. “En cambio, un edificio chico lleva de 12 a 15 meses, y una refacción en 90 días está terminada; ésos son períodos más manejables en una economía turbulenta como la actual”, apuntó D’Odorico.

Turbulenta o no, la coyuntura muestra un importante repunte en relación al año pasado. Pese a los fuertes aumentos de precio que anotó el grupo Fortabat en la bolsa de cemento de Loma Negra, el consumo de ese material básico subió un 22,6 por ciento en el primer cuatrimestre del año. Y el índice sintético de la construcción del INdEC registró una suba del 36,3 por ciento en el mismo período. El repunte de las obras de escasa envergadura tiene también su correlato entre los proveedores: a diferencia de las grandes constructoras, los arquitectos y particulares compran sus materiales en corralones minoristas, que están aumentando sus ventas. Ese cambio de tendencia lo advierten en la Cámara de la Construcción. “Las grandes obras públicas y privadas han sufrido una paralización casi total en la segunda mitad de 2001 y el 2002. Hoy hay más reactivación del sector privado que del público, y los materiales que más se están consumiendo son los que se usan para ampliaciones, refacciones y reparaciones”, señaló a **Cash** el vicepresidente de la entidad, Monir Madcur. C

RECLAMO POR TARIFAS Y DEMANDAS ANTE EL BANCO MUNDIAL

“Las privatizadas no se irán”

Pese a las amenazas, los grupos que manejan las privatizadas no abandonarán la plaza argentina. Así piensa Mario Guaragna, directivo de Edenor y consultor especializado en energía. Dice que la clave pasa por aumentar las tarifas.

Pablo Piovano



Mario Guaragna, director de Edenor y consultor de Strat Consulting: “Hay que aumentar tarifas a toda la industria”.

POR CLEDIS CANDELARESI

La trayectoria de Mario Guaragna le permitió conocer bastante bien la lógica de los negocios en la Argentina de la década del ‘90. Subsecretario de Obras Públicas y Planificador de Privatizaciones de Carlos Menem; directivo del Grupo Soldati, de Metrovías y de Azurix. Y, desde el 2001, director de Edenor y consultor especializado en energía, función que ejerce en Strat Consulting, creada por el ex ejecutivo de Techint, Carlos Tramutola, para asesorar “directamente a los dueños”.

¿Qué le aconsejaría a una empresa extranjera que está por invertir en la Argentina para desarrollar un nuevo proyecto o para comprar una compañía en marcha?

–Que no están dadas las condiciones para tomar esa decisión. Simplemente porque las reglas de juego no están claras. Lo más agresivo que podría recomendar es *wait and see*.

¿Ustedes notan interés de potenciales inversores?

–No. Salvo que se trate de un fondo de inversión de alto riesgo.

¿La Argentina de la devaluación no atrae fondos buitres ni inversores genuinos?

–Si se habla de inversiones en energía, diría que no. Tuvimos reuniones con algunos interesados. Pero los rendimientos que esperaban obtener eran totalmente incompatibles con los precios a los que pretendían vender los actuales propietarios. Las empresas grandes, de servicios públicos, no se van a ir de la Argentina. Invirtieron mucho y están muy lejos de recuperar esos montos.

Usted dice que las grandes no se van. Pero están renegociando contratos y, al mismo tiempo, abrieron procesos de arbitraje internacional por violación de contrato. ¿No es contradictorio?

–Con las presentaciones ante el Banco Mundial sólo tratan de proteger su inversión, en los términos previstos en los acuerdos recíprocos. Pero, en realidad, las empresas no iniciaron ningún proceso de renegociación. El gobierno nacional anunció su intención de hacerlo, conformó comisiones, pero sólo hubo suministro de información de las empresas al Gobierno. Pero no se puede decir que haya una negociación abierta.

Si esa apertura se formaliza, ¿se levantarán los planteos de arbitraje?

–Cuando terminen las negociaciones. Una condición para llegar a acuerdos es que las partes desistan de las demandas. Pero ninguna empresa aceptará como precondición retirarlas antes de sentarse a negociar.

Si se hace abstracción de las deudas en dólares, ¿en las condiciones actuales, las empresas de servicios públicos no tienen buenas rentabilidades en términos internacionales?

–Algunas tienen una caja más o menos equilibrada, pero no tienen capacidad de hacer las inversiones que necesitan para garantizar el servicio. Ni siquiera inversiones para mantener el actual stock activo. Eso no es ser rentable.

¿La clave del acuerdo con el Gobierno es la recomposición tarifaria?

–Hay otros elementos. La situación económica del país no da para pagar tarifas que se correspondan con la calidad del servicio que tuvimos hasta el año pasado. Un país más pobre tendrá que soportar una calidad menor.

La ecuación pasa por más tarifa y menos calidad.

–Más tarifa respecto de la congelada, pero menos en dólares. Las empresas no tienen ningún acceso al crédito y hasta tienen que cuidar que los bancos no les congelen fondos de capital de trabajo. Las empresas tienen que trabajar con la caja. Para que esto cambie necesitan renegociar sus deudas. Recién allí podrán pensar en nuevas inversiones. Ahora no hay un banco que les dé una carta de crédito para importar un repuesto. Deben hacerlo al contado.

Hay empresas que remitieron utilidades por montos equivalentes a las deudas que tomaron. Esto ocurre, por ejemplo, en algunas gasíferas.

–En las eléctricas eso no se da. En las gasíferas, no sé. Pero el gas tiene sus propios problemas. No es un *commodity* internacional. La región está casi interconectada, pero con distorsiones terroríficas. El precio del millón de BTU en la Argentina está a 35 centavos de dólar, mientras que Bolivia le vende a Brasil a 1,70. Y si no hay mejora de precios, no habrá más exploración en la Argentina.

¿El problema es que el precio está congelado al final de la cadena?

–Cuando se piensa en el final de la cadena, se piensa en la tarifa social, para beneficiar a sectores desprotegidos. Pero no tiene sentido venderle a 35 centavos el gas a las exportadoras, que tienen ingresos en dólares.

El Gobierno quiere segmentar las tarifas para hacer ajustes diferenciales.

–Pero el enfoque que yo escuché, de elegir a las empresas, me parece inviable. No se puede hacer algo selectivo. Hay que aumentar a toda la industria, aun la orientada al mercado interno, cuyos precios subieron al doble. Los aumentos de tarifas no son para el beneficio de algunos sino para evitar un problema de todos, como es la falta de gas. Si esto ocurre, tendremos que importar desde Bolivia, y pagarlo en dólares. C

> **Tarifas:** “La situación económica del país no da para pagar tarifas que se correspondan con la calidad del servicio que tuvimos hasta el año pasado”.

Reportaje
inversiones

claves

■ “Las reglas de juego no están claras. Lo más agresivo que podría recomendar es wait and see.”

■ “Los rendimientos que esperaban obtener eran totalmente incompatibles con los precios a los que pretendían vender los actuales propietarios.”

■ “Con las presentaciones ante el Banco Mundial, las privatizadas sólo tratan de proteger su inversión, en los términos previstos en los acuerdos recíprocos.”

■ “Algunas tienen una caja más o menos equilibrada, pero no tienen capacidad de hacer las inversiones que necesitan para garantizar el servicio.”

■ “Un país más pobre tendrá que soportar una calidad menor.”

■ “Si no hay mejora de precios, no habrá más exploración en la Argentina.”

ENTREVISTA

EL ECONOMISTA CHILENO RICARDO FFRENCH DAVIS

“El Fondo ha sido muy dogmático”

POR JOSE SALVADOR CARCAMO

En la década del 90 hubo sucesivas crisis financieras: el Tequila, en el sudeste asiático, Rusia, Brasil y la Argentina. ¿Cuáles son las perspectivas de la economía mundial, dado el menor crecimiento de Estados Unidos?

–Lo más probable en términos generales es que haya un nuevo auge de ingreso de capitales a las economías emergentes después de cinco años de escasez. A esa nueva abundancia de capitales le seguirá otra escasez, porque no se ha aprendido a manejar el exceso de fondos externos sin distorsionar la economía nacional.



¿Cómo enfrenta el movimiento de capitales la economía chilena?

–En Chile han ido reduciéndose las restricciones al flujo de capitales. Toda América latina en los últimos años ingresó en la senda de lo que se llama la trampa financiera, de la cual es muy difícil salir. El peor fue el caso argentino: estaban tan entrampados que para salir tuvieron que vivir una situación traumática.

¿Se pueden enfrentar las oscilaciones de los flujos financieros?

–En el caso chileno existen garantías de los depósitos bancarios hasta cierto límite. En la gran crisis financiera de Chile de 1983 no había garantías. Cuando las quiebras fueron muchas el gobierno salió a salvar al sistema financiero. El gran secreto se encuentra en la calidad del manejo macroeconómico. No se puede impulsar un crecimiento económico como el argentino de la primera mitad de la década del 90, basado en fondos del exterior de corto plazo. La gran crisis chilena del ‘82-’83 fue porque tuvo un auge todavía más intenso que el argentino: en el período ‘77-’81 la economía entró en una burbuja con fondos del exterior. Entonces es importante pensar en el papel que juegan las garantías en el sistema financiero, las supervisiones y las regulaciones prudenciales.

¿Cómo evalúa las negociaciones con el FMI?

–Se pueden observar señales de optimismo. Las declaraciones del director ejecutivo del FMI, Horst Köhler, y de otros funcionarios del organismo reflejan aprendizajes. El Fondo ha sido muy dogmático y le hizo daño a la Argentina. Le recomendó fortalecer las líneas equivocadas, profundizando errores. Se dio cuenta muy tarde de los problemas y después siguió haciendo recomendaciones equivocadas. Para salir de las crisis hay que producir más y no menos. Es como el caso del trabajador que para pagar su deuda pierde el trabajo. Necesita trabajar para poder pagar sus deudas. Ante sus profundos errores, en el FMI se pueden observar indicios de rectificación con un enfoque más practico y realista. Ojalá eso se ponga en práctica en la reestructuración de la deuda de Argentina. C

Finanzas
el buen inversor

EN LA CITY ESPERAN CON ANSIEDAD EL DESENLACE CON EL FMI

La trinchera es el verde

Como es costumbre en el microcentro, ante un escenario incierto, en este caso respecto del acuerdo con el Fondo, bancos, empresas y grandes inversores se refugiaron en el dólar.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

La conducta conservadora que los financistas venían mostrando en las últimas semanas se acentuó. En vísperas del acuerdo con el Fondo Monetario, en la city hay poco movimiento. Los operadores aguardan esa definición. Quieren conocer los detalles del convenio antes de tomar decisiones. La cautela implicó que los inversores tengan a mano alrededor de 70 mil millones de pesos. Liquidez suficiente para presionar sobre el mercado financiero. Una presión que, después de muchos meses de tranquilidad, podría alterar el mercado financiero.

La liquidez de los inversores aumentó en las últimas semanas. La brusca caída de las tasas de interés permitió, a su vez, un descenso de los costos de los préstamos para el consumo. Pero también profundizó el comportamiento que ya caracterizaba a los operadores. Se volvieron más conservadores. Las cuentas a la vista se convirtieron en la alternativa más buscada por los inversores. Los bancos, a su vez, eligieron mayoritariamente las Lebac de 30 días, aun cuando esa colocación rindió alrededor de 1 por ciento anual, desechando las más rentables opciones de mayor alcance.

Néstor Kirchner criticó con dureza a quienes dicen que el Gobierno carece de un plan económico de mediano y largo plazo. Por ahora, los grandes operadores no atienden a esa proclama y se juegan a lo que consideran más seguro. Según un relevamiento de M&S Consultores, el atesoramiento de dólares por parte de empresas, bancos e individuos se encuentra en auge. Esa demanda, de 100 millones en junio y de 79 millones en julio, de apenas la tercera parte respecto de lo ocurrido en el primer trimestre del año, volvió a incrementarse el mes pasado. De acuerdo con el informe de Carlos Melconian y Rodolfo Santángelo, este incremento en la demanda, que va directa a la dolarización de los portafolios de los inversores, explica la suba del tipo de cambio a un nivel de 3 pesos. Aun cuando se haya mantenido constante la liquidación de divisas por parte de los exportadores.

En la city creen que el dólar podría traspasar esa barrera en caso de que se demore el acuerdo con el Fondo más allá de pasado mañana, jornada en la que vencen 2900 millones de dólares de la deuda. Algunos banqueros, incluso, prevén una suba de la paridad si, como se especula, el Gobierno decide pagar ese vencimiento con las reservas. Gerentes de varias entidades financieras líderes creen que el Banco Central detendría cualquier temblor con un retoque alcista de las tasas de interés.

Se viven horas de gran expectativa en el microcentro. Los financistas están apostados en las gateras, a la espera de cruciales definiciones. C

AFP



Tasas bajas e incertidumbre con el FMI generaron un aumento de la demanda de dólares.

■ **Repsol YPF** hizo compras por 2000 millones de dólares a empresas argentinas en el último año y medio. Ese monto representó el 85 por ciento del total de las adquisiciones realizadas por la compañía. La mitad de estas compras se destinaron al negocio de exploración y producción.

■ El **Banco Provincia de Buenos Aires** puso en marcha el nuevo sistema informático. Se llama Sur, y tuvo su origen en un convenio firmado con el Banco Popular Español. El sistema permitirá consolidar todas las operaciones del banco. La intención del Bapro es duplicar la cantidad de sucursales, a 900. La inversión ya alcanzó a U$S19 millones.

■ La petroquímica **Atanor** expande sus negocios al rubro papelero. Adquirió, en 32,4 millones de pesos, el Complejo Agroindustrial Leales, ubicado en la provincia de Tucumán. Con esta inversión, Atanor aumentará su facturación en ocho millones de dólares.

■ Las 39 sucursales de la financiera **Credilogros** empezaron a cobrar 240 servicios, entre los que se encuentran los de agua, luz, gas y teléfono, impuestos municipales y las cuotas de diversos colegios. La empresa cuenta con 252.000 clientes.

■ La petrolera **Shell** invirtió 11 millones de dólares en la adquisición y puesta en marcha de una turbina de generación eléctrica de 25 MW para abastecer a su refinería de Dock Sud, que permitirá mejoras en la calidad tanto desde el punto de vista energético como en el ambiental.

■ **Autopistas del Sol** llegó a un acuerdo con la mayoría de sus acreedores para reestructurar su deuda financiera de 490 millones de dólares. Consiguió quitas de hasta 70%.

DEPOSITOS	SALDOS AL 27/08 (en millones)		SALDOS AL 03/09 (en millones)	
	$	U$S	$	U$S
CUENTA CORRIENTE	21.214	47	21.029	48
CAJA DE AHORRO	12.258	330	13.111	334
PLAZO FIJO	39.232	800	39.239	818

Fuente: BCRA.

TASAS

VIERNES 05/09					
Plazo Fijo 30 dias		Plazo Fijo 60 dias		Caja de Ahorro	
$	U$S	$	U$S	$	U$S
5,10%	0,70%	6,50%	0,90%	0,70%	0,20%

Fuente: BCRA.

ACCIONES	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 29/08	Viernes 05/09	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	2,310	2,430	5,2	5,2	191,0
SIDERAR	7,970	8,600	7,9	7,9	47,0
TENARIS	7,570	7,700	1,7	1,7	21,3
BANCO FRANCES	5,050	5,630	11,5	11,5	44,4
GRUPO GALICIA	1,240	1,380	11,3	11,3	97,1
INDUPA	2,240	2,350	4,9	4,9	21,1
IRSA	2,450	2,610	6,5	6,5	41,1
MOLINOS	4,440	4,450	0,2	0,2	-7,0
PETROBRAS ENERGIA	2,260	2,370	4,9	4,9	5,3
RENAULT	1,430	1,390	-2,8	-2,8	43,3
TELECOM	3,470	3,580	3,2	3,2	111,8
TGS	1,670	1,760	5,4	5,4	48,2
INDICE MERVAL	713,330	750,900	5,3	5,3	43,0
INDICE GENERAL	31.239,030	32.613,850	4,4	4,4	27,9

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RESERVAS

SALDOS AL 03/09 –EN MILLONES–	EN U$S
TOTAL RESERVAS BCRA.	13.622
VARIACION SEMANAL	305
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	25.425

Fuente: BCRA.

MERCADO CAMBIARIO

	(en $)
DOLAR	2,96
EURO	3,2
REAL	0,97
URUGUAYO	9,08
CHILENO	233,00
DOLAR FUTURO 30/9	2,94
DOLAR FUTURO 31/10	2,96

Fuente: Datos del mercado.

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL	VARIACION ANUAL
		Variaciones en dólares (en %)	(en %)
MERVAL (ARGENTINA)	751	5,4	43,0
BOVESPA (BRASIL)	15872	7,2	71,5
DOW JONES (EEUU)	9503	0,9	13,9
NASDAQ (EEUU)	1858	2,6	39,1
IPC (MEXICO)	7775	4,1	21,0
FTSE 100 (LONDRES)	4257	3,2	6,7
CAC 40 (PARIS)	3393	3,6	17,1
IBEX (MADRID)	762	2,8	27,2
DAX (FRANCFORT)	3608	4,7	32,0
NIKKEI (TOKIO)	10651	3,0	26,2

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

LUCIANO MARIA

analista de ABN Amro
Asset Management

FMI.
El acuerdo es la principal variable que monitorean los operadores. Mi previsión es que se firmará el convenio, aunque sólo se establecerán metas cuantitativas para el próximo año. Ese será el corazón del acuerdo con el Fondo. Este tipo de pacto responde a la necesidad de ambas partes. El Gobierno no estaba dispuesto a pagar los próximos vencimientos con las reservas sin que antes haya acuerdo.

Economía.
La actividad se está reactivando y el proceso continuará. Nuestra previsión es de un crecimiento del Producto del 5 por ciento para este año, y del 3,7 por ciento para el próximo. En los últimos meses se notó un cambio en la demanda agregada: en vez de estar ligada a la sustitución de importaciones, ahora se relaciona con un repunte del consumo interno. Esta situación se verifica en que la recaudación del IVA es superior al promedio de los demás tributos. También aparece como importante el hecho de que se cortó la tendencia bajista de los préstamos bancarios al sector privado.

Dólar.
Quedará en una banda de 2,80 a 3 pesos.

Acciones.
El clima de negocios es positivo. El MerVal subió 10 por ciento en las últimas dos semanas, y la racha continuará en lo que queda del año. Pronostico un MerVal en torno a 810 puntos a fin de año. La economía crece y la valuación de las compañías, medida en dólares, sigue muy baja.

Recomendación.
Repartir la inversión en los siguientes activos: un 30 por ciento en plazos fijos en pesos; 40 por ciento entre Boden 2005 y Boden 2008 ajustable por CER (en partes iguales); otro 20 por ciento en Lebac a un año de plazo; y el 10 por ciento restante en acciones, a través de un fondo común de inversión.

EVOLUCION DEL CER

FECHA	INDICE
07-SEP	1,4445
08-SEP	1,4446
09-SEP	1,4446
10-SEP	1,4446
11-SEP	1,4446
12-SEP	1,4446
13-SEP	1,4446

Fuente: BCRA.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

AGOSTO 2002	1,3
OCTUBRE	0,2
NOVIEMBRE	0,5
DICIEMBRE	0,2
ENERO 2003	1,3
FEBRERO	0,6
MARZO	0,6
ABRIL	0,1
MAYO	-0,4
JUNIO	-0,1
JULIO	0,4
AGOSTO	0,0
Inflación acumulada últimos 12 meses:	**4,9**

REUNION DE LA OMC EN CANCUN

El Club de la hipocresía

POR CLAUDIO SCALETTA

Las playas de Cancún serán el escenario para otro encuentro de la OMC. Las potencias económicas pedirán mercados más abiertos al tiempo que mantienen cerrados los propios.

AFP



Las playas de Cancún, un lugar perfecto para conciliar viejas controversias comerciales.

Las playas de los hoteles 5 estrellas de Cancún serán esta semana el escenario para las meditaciones de los funcionarios de los países desarrollados que luchan por el libre comercio. Como lo adelantan los documentos en debate, la reunión de la OMC que se realizará en México pondrá nuevamente en escena viejas contradicciones. Los países europeos y Estados Unidos volverán a proclamar las virtudes del levantamiento de las barreras comerciales siempre que se trate de los productos que ellos desean vender, pero se negarán a tratar aquellos capítulos en los que ejercen, por la vía indirecta de las trabas arancelarias y los subsidios, un acérrimo proteccionismo de carácter precapitalista. Adversarios en algunos ámbitos, como la Argentina y Estados Unidos cuando se trata de subsidios agrícolas, harán causa común contra la UE cuando la materia sean las barreras paraarancelarias con la excusa de los transgénicos. Además, dado que en pocos ámbitos como la OMC el velo legitimador de los poderosos deja pasar tanta luz, allí estarán protestando, como en Seattle, las más variadas ONG, las que intentarán recordarle al mundo que el discurso único no reinará en silencio.

Por las dudas, el Banco Mundial publicó días atrás un extenso trabajo, plagado de estadísticas y gráficos esclarecedores ("Las perspectivas económicas mundiales y los países en desarrollo 2004: cumpliendo la promesa del Programa de Doha"), en el que se proclaman las ventajas para los países en desarrollo de la mayor apertura de sus mercados, por ejemplo, que 114 millones de personas dejarían de ser pobres para el 2015. Si esta predicción se cumple, quienes dejen atrás la pobreza podrán pagar los mayores costos implícitos en los reclamos por las patentes de los medicamentos que los laboratorios multinacionales llevarán al encuentro. Pero lo que resulta llamativo del informe del BM es la descripción del etéreo mecanismo de reducción de la pobreza. Dejando de lado los números, la secuencia es que la mayor apertura produciría un aumento de "la confianza de los inversionistas". Y ya está. La mayor confianza aumentaría el comercio y se traduciría, a largo plazo, en disminución de la pobreza.

Oficialmente, la reunión de Cancún debería servir para hacer un balance provisional de las negociaciones de la ronda iniciada en Doha, cuya finalización está prevista para el 1º de enero de 2005. Sin embargo, las discusiones comerciales están estancadas por los profundos desacuerdos en los temas principales. Los países en desarrollo ya no parecen dispuestos a continuar con la apertura unidireccional propuesta por las economías centrales, que representan dos tercios del comercio mundial. En el centro de la disputa están siempre los multimillonarios subsidios. El propio informe del BM describe que el agro europeo recibe transferencias por alrededor de 100 mil millones de dólares. Las consecuencias distorsivas de esta ingente masa de recursos son la baja en los mercados globales de los precios del azúcar, los lácteos y el trigo. Indirectamente, como enseñan los libros de teoría económica, los subsidios también aumentan el precio que pagan los consumidores. Estados Unidos, uno de los países que más se queja de los subsidios en Europa, gasta 50 mil millones de dólares en apoyo directo a sus agricultores. El BM destaca, por ejemplo, que "los subsidios que reciben los productores de algodón ascienden a más de 3000 millones anuales, el triple de la ayuda externa de los Estados Unidos a Africa", lo que reduce "los precios mundiales del algodón y excluyen a los agricultores pobres pero eficientes de Africa occidental".

En este contexto, el objetivo de los países desarrollados es minimizar la cuestión de los subsidios y utilizar la reunión de Cancún para lanzar una nueva ronda de negociaciones sobre temas no comerciales, como por ejemplo, el tratamiento para la inversión extranjera y la competencia en los contratos gubernamentales. En otras palabras, patear la pelota afuera. C

el mundo

■ **México**, que será sede de la quinta conferencia ministerial de la OMC la semana que viene, afirma haberse convertido en la novena economía mundial tras la firma hace una década del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos y Canadá.

■ La productividad en **Estados Unidos** progresó más de lo previsto en el segundo trimestre del año, al registrar un aumento de 6,8 por ciento respecto del primer trimestre, anunció el Departamento de Trabajo de ese país, revisando una primera estimación de 5,7 por ciento.

■ Tras un polémico debate y las amenazas de los sindicatos, el gobierno de **Italia** ha optado por una "línea blanda" para reformar el sistema de pensiones, que como principal medida prevé la aplicación de incentivos para quien retrase la jubilación.

AGRO

LOS PRECIOS DE LOS LACTEOS NO PARAN DE SUBIR

La leche, bien suntuario

POR SUSANA DIAZ

Los tamberos están otra vez en pie de guerra contra la industria lechera. El conflicto ya es un clásico. Se trata de la tradicional puja por el precio que recibe el productor de la materia prima. El último dato es la rebaja unilateral de alrededor del 8 por ciento en el precio pagado en la tranquera de los tambos. Para los bolsillos de los consumidores, los efectos de los últimos combates son bastante perceptibles. Como lo muestra el desagregado del Indice de Precios al Consumidor (IPC) elaborado por el Indec, los lácteos se cuentan entre los elementos de la canasta básica alimentaria que más han aumentado desde la salida de la convertibilidad. A modo de ejemplo, mientras que desde diciembre de 2001 el IPC se incrementó el 44,5 por ciento, el queso cuartirolo lo hizo el 172 por ciento, la manteca el 115 y la leche entera el 75 por ciento.



Aunque puede resultar un exceso de números, vale la pena detenerse en lo sucedido en lo que va de 2003, cuando el IPC sólo subió el 2,5 por ciento. En este período, la leche fresca subió casi el doble, el 4,6 por ciento, la manteca lo hizo el 18,7 por ciento y el cuartirolo el 34,4 por ciento. Estos aumentos son explicados, entre otras razones, por la disminución de la oferta de la materia prima. Mientras en 1999 se producían 10.500 millones de litros de leche, para el 2003 se proyectaban 6500, alrededor de un 38 por ciento menos. Pero según los últimos datos de la Secretaría de Agricultura ni siquiera podría cubrirse esa cifra.

Los tamberos sostienen que los magros resultados responden a la falta de rentabilidad provocada por los bajos precios pagados por la industria. Luego de la reciente rebaja del 8 por ciento, el productor de la materia prima recibirá alrededor de 46 centavos por litro, contra los 50 que cobraba antes, un precio que aún puede seguir bajando, debido a que a partir de agosto se produce un aumento estacional de la oferta.

La industria se defiende argumentando que ella también es víctima de su propia medicina. Según esta perspectiva, los verdaderos responsables serían los grandes supermercados, que al imponer bajos precios y extensos plazos de pago se estarían quedando con el grueso de los mayores costos soportados por los consumidores.

Así las cosas, y dado que la cadena láctea representa, tanto en la producción como en la distribución, un típico caso de mercado imperfecto, situación en la que hasta la teoría económica más ortodoxa aconseja la intervención de un regulador de los desequilibrios, la intervención política del Estado resulta indispensable. C

E-CASH de lectores

ACLARACION

Señor director del suplemento **Cash**: Me dirijo a usted a los efectos de informarle que la carta publicada el domingo último en el suplemento **Cash**, que lleva mi firma, no ha sido enviada por mí. La dirección de correo electrónico desde la cual se envió la nota no me pertenece y la información que contiene es falsa. Si bien ya hemos iniciado los trámites necesarios ante Yupi Internet Inc., la compañía propietaria de Hotmail, para establecer la identidad de la persona que utilizó ese medio para enviar una nota apócrifa, la cual claramente pretende afectarme a mí y a la compañía a la cual pertenezco. Consecuentemente, les solicitamos tengan a bien aclarar dicha situación. Desde ya le agradezco su atención. Lo saluda cordialmente.

Gabriel M. Patrich
Senior Vice President
BankBoston International
Coral Gables, Florida

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 6772-4450 o por E-mail a economia@pagina12.com.ar no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA — **POR ALFREDO ZAIAT**

Pasaje de época

El viejo recinto de la Bolsa de Comercio supo tener un brillo que nacía de un halo de poder que con el tiempo ha ido perdiendo. Del mismo modo que los hombres de campo utilizan el picadero de la Sociedad Rural, el mundo de la city reservaba ese lugar como tribuna de reclamos al Presidente de la Nación, con la excusa del aniversario de la Bolsa. Y como niños ansiosos por su cumpleaños se mantenían expectantes a un paquete de medidas para su talla. Así fue con Raúl Alfonsín con su efímera luna de miel del Plan Austral y posterior anuncio del fallido Plan Primavera, antesala de su ocaso. También tuvo su momento de gloria Carlos Menem, quien no ahorró ofrendas al altar ubicado en la esquina de 25 de Mayo y Sarmiento, desde el masivo programa de privatizaciones hasta la equiparación de la inversión extranjera a la nacional. La Bolsa, que ya no tiene el aura de institución influyente mantiene todavía, sin embargo, esa cualidad inmaterial de ser símbolo del poder del dinero y del pensamiento de barricada de la tribu financiera. Fue en ese reducto, con todo lo que significa para la comunidad de negocios, donde Néstor Kirchner planteó como en ningún otro lugar su política económica. Una enunciación de principios, un pasaje de época, como el que en su momento emitió Menem abjurando del salariazo y la revolución productiva para abrazarse al liberalismo de los negociados.



Alejandro Elías

En la presentación de un fondo de inversión en telecomunicaciones Kirchner salió a pelear a aquellos que sostienen que su gobierno no tiene plan económico. Apuntó sobre sectores "que hablan difícil" y que piden un plan "hecho a la medida de sus intereses y que reclaman que pocos ganen cada vez más". Los definió como raros capitalistas que no creen en la competencia, el riesgo empresario y el consumo masivo. Precisó que él busca dejar atrás el asistencialismo para promover el desarrollo humano, con un Estado que debe suplir las carencias del mercado y sin que un ajuste ahogue la incipiente reactivación. Y repudió la política de derrame como estrategia de crecimiento y la receta del Consenso de Washington.

Los políticos que tienen vocación de poder acompañan el estado de ánimo de la sociedad. La Doña Rosa de Neustadt reflejaba esa distorsionada conciencia colectiva que Menem capitalizó. Ahora Kirchner recoge el reclamo de sepultar esa década infame de corrupción y concentración de la riqueza. Ese discurso de la semana pasada en la Bolsa fue la explicitación de la vocación de tránsito a una nueva era.

Ahora bien, la compra del pasaje no implica que se haya subido al tren correspondiente a ese destino. En otras palabras, la imprescindible definición sobre lo que no se quiere y hacia adónde se desea ir no significa necesariamente que se utilice el sendero adecuado. Se corre el riesgo de que el camino termine en la misma meta a la que no se quiere arribar, pese a la proclama en contrario.

Por lo pronto resulta alentador que las crónicas periodísticas reflejen "un ambiente de resignación" entre ejecutivos y hombres de negocios que participan en el ciclo mensual del estudio Broda. Esto refleja que el convoy, aunque todavía no se sabe en qué estación parará, va por un rumbo que no le agrada al establishment económico, aunque se sabe de las anteojeras ideológicas que porta ese auditorio.

Todavía falta para concluir que el pasaje de época inaugurado en el discurso de Kirchner se vaya a concretar. La política de gasto público –detallada en la nota de tapa de esta edición del **Cash**–, con la consecuente tímida estrategia de inversión estatal y elevado superávit fiscal primario, junto a una indefinida política comercial externa y a un enigmático objetivo de *inflation targeting* (metas explícitas de inflación) del Banco Central abren interrogantes sobre ese viaje.

La perversa dinámica de los '90 no se entierra solo con las palabras, si bien es un prerrequisito esencial, sino también con una política económica en ese mismo sentido para que la frustración no sea la estación de llegada.

DES economías

Por Julio Nudler

Vea, vea, vea, ¡qué manga de boludos! Matamos a una muerta, a una puta y a un cornudo." En su último Informe Económico Semanal, Roberto Cachanosky, conocido por sus artículos ultraliberales en *La Nación*, refiere que eso le cantaban los "grupos de izquierda" a Juan Perón el 1° de mayo de 1974. Como parte de su análisis económico, Cachanosky explica que "la muerta era Evita, la puta era Isabelita por sus antepasados *(sic)* como bailarina de cabaret y el cornudo era Perón porque se rumoreaba que Isabelita tenía relaciones con López Rega". Luego pide excusas: "Sepan disculpar los términos anteriores, pero –indica– creo que es necesario explicitarlos para entender la magnitud del enfrentamiento".

Lo que el Informe se propone es equiparar a Néstor Kirchner con Montoneros, ERP y otras organizaciones terroristas que se habrían infiltrado en el peronismo para llegar al poder. "La similitud de los dos casos históricos –señala Cachanosky– es que Perón usó a la izquierda y la izquierda usó a Perón, y ahora Duhalde usó a la izquierda del peronismo (para derrotar a Menem) y la izquierda del peronismo usó a la estructura peronista para ganar las elecciones. La pregunta que surge es: ¿aceptará el duhaldismo y el sector populista del peronismo ser desplazados por la izquierda setentista? Y si no lo acepta, ¿cómo termina la historia?"

Esta pregunta remite a una sugerencia ominosa, porque a renglón seguido se puntualiza que cuando los grupos terroristas rompieron con Perón, éste creó la Triple A, conduciendo a un "enfrentamiento feroz". Luego se insinúa que hoy el presidente cuenta con "grupos organizados dispuestos a la violencia, que son los piqueteros", aunque parte de éstos podrían responder al duhaldismo. En conjunto, "los grupos piqueteros cuentan con un presupuesto de 3600 millones de pesos anuales bajo el formato de planes sociales Jefas y Jefes de Hogar", que hoy serían "el financiamiento de fuerzas de choque para controlar la calle". En su momento, también la Triple A era manejada desde Bienestar Social, instruye el afiebrado Cachanosky.

EL BAUL DE MANUEL — **Por M. Fernández López**

En la vía

Hay dos vías para obtener de otro algo que tiene y nosotros necesitamos o apetecemos: arrebatárselo o darle algo a cambio. A ambas las adoptaron individuos y países, a lo largo de la historia. Ya lo dijo el economista milanés Pietro Verri (1728-97) en sus *Meditazioni sulla economia politica* (1771), "la necesidad del hombre lo empuja a veces al robo, a veces al comercio". Inglaterra, a partir del siglo XVI, recorrió la primera vía, anexando territorios extranjeros: entraba en ellos, desconocía todo derecho a los nativos, y se llevaba lo que le hacía falta; gratis, sin dar nada a cambio. Territorios enormes, como EE.UU., Canadá, Australia, India, fueron así saqueados por un tiempo. En 1806/7 se intentó anexar Sudamérica entrando por el Río de la Plata. Rechazamos las invasiones inglesas, pero ellos nos agendaron para la segunda estrategia: los secretarios de relaciones exteriores ingleses, Castlereagh primero y Canning después, iniciaron la segunda vía, obtener los recursos periféricos a cambio de manufacturas inglesas. Ellos nos enviaban textiles y nosotros cereales. En un comercio equilibrado, el valor de nuestra importación (cantidad de textiles, T, por su precio, p: pT) es igual al valor de nuestra exportación (cantidad de cereales, C, por su precio, p': $p'C$), es decir: $pT = p'C$. O pasando términos: $T/C = p'/p$. La expansión del cultivo del área pampeana, de productos alimenticios cuya demanda es relativamente inelástica, a la larga produjo una baja en su precio (en p'). La demanda de manufacturas, en cambio, tiene un crecimiento más que proporcional. La combinación de ambos efectos ocasionó la baja del cociente p'/p, los precios relativos o términos del intercambio, idénticos a T/C. Una cantidad determinada de productos primarios que en 1876/80, cuando empezó la expansión agroexportadora, compraba 100 unidades de manufacturas, en 1931/35 sólo compraba 62. O dicho al revés: 100 unidades de manufacturas compraban en 1876/80 100 unidades de bienes primarios, y en 1931/35 las mismas manufacturas compraban 164 unidades de bienes primarios. Llegar a ese punto exigió matar al indio, radicar labradores europeos, tender una vasta red ferroviaria, construir puertos y endeudar al país. Ese costo lo cubrían las 100 unidades exportadas. Las otras 64 eran pura renta, obtenida con las mismas 100 de manufacturas; gratis, como en la primera vía.

Ideas

Lord Keynes en 1935 escribió: "Las ideas de los economistas y de filósofos políticos, tanto cuando son correctas como cuando son erróneas, son más poderosas que lo que comúnmente se cree ... Los hombres prácticos, que se creen libres de cualquier influencia intelectual, son usualmente esclavos de algún economista difunto. Los locos en el poder, que oyen voces en el aire, alimentan su delirio con algún escritorzuelo de algunos años atrás". Esta semana hemos visto en casi todo programa político de la TV a uno de tales personajes, a quien el general Perón parece susurrarle al oído una fórmula para la estabilidad, cifrada en "lo que puede comprar un trabajador con una hora de su salario". Para expresarla mejor, nótese que todo lo que se compra se paga en dinero, el cual es obtenido por el trabajador a través del salario. Luego, hay dos precios en dinero, el de lo que se compra, que llamaremos p, y el de una hora de trabajo, o salario, que llamaremos s. Si X es la cantidad de lo que se compra y T la cantidad de trabajo, entonces la suma de dinero cobrada como salario es igual a la suma de dinero gastada al comprar, es decir, $sT = pX$. Que ambos términos son dos modos de expresar una misma suma de dinero M, se comprueba definiendo al salario como el dinero percibido por unidad de tiempo trabajado: $s = M/T$; y al precio como dinero pagado por unidad del bien comprado: $p = M/X$. Por tanto la igualdad anterior, $sT = pX$, se expresa como $(M/T)T = (M/X)X = M$. El indicador de la estabilidad se obtiene dividiendo s por p: $s/p = M/T \;\; M/X = X/T$, que se lee: "cantidad de bienes que se compran con una unidad de trabajo", y no es sino el célebre salario real o poder adquisitivo del salario. Si s/p ha de ser constante, y en ello consiste la estabilidad, necesariamente será constante también su inversa, o p/s, cuyo valor es T/X. Esta expresión se lee: "cantidad de trabajo que se compra con una unidad de cierto bien", y fue introducida por *Adam Smith* como medida real de la riqueza y del valor: "Un hombre es rico o pobre según el grado en que puede disfrutar de cosas necesarias, convenientes o cómodas para la vida humana. La mayoría de ellas debe obtenerlas a través del trabajo de los demás, y será rico o pobre según qué cantidad de dicho trabajo pueda disponer o pueda permitirse adquirir. Luego, el valor de una mercancía es igual a la cantidad de trabajo que ella le permite adquirir o disponer" (*Riqueza de las Naciones*, I, 5).